Helaba

Im Fokus: SSAs & Financials

23. Mai 2024

Weekly Market Update

Primärmarktumfeld: In den USA ist laut FOMC-Protokoll mittelfristig ein Inflationsziel von 2 % erreichbar, auch wenn die Disinflation länger als erwartet anhalten dürfte. Mehrere Fed-Mitglieder haben ihre Bereitschaft signalisiert, die Zinsen zu erhöhen, falls die Inflationsrisiken zunehmen. EZB-Direktoriumsmitglied Schnabel hält eine Zinssenkung im Juni für wahrscheinlich. An den Primärmärkten hält die gute Stimmung an.

Emissionsbarometer

SSAs



Das Segment SSA zeichnete sich in dieser Woche durch eine sehr rege Emissionstätigkeit aus. Die zum Teil hohen Überzeichnungsraten und das weitgehende Fehlen von Neuemissionsprämien unterstreichen das anhaltend gute Marktumfeld.

Covered Bonds



Das Emissionsvolumen war in dieser Woche geringer als in der Vorwoche, was aber nichts an der positiven Grundstimmung ändert. Die Bandbreite der angebotenen Laufzeiten hat sich auf 3 bis 7 Jahre reduziert. Primär- und Sekundärmarkt beginnen, sich in ihrer Dynamik auseinander zu entwickeln.

Senior Unsecured



Feiertagsbedingt kam der Primärmarkt in dieser Woche erst zur Wochenmitte in Schwung, wobei sich vor allem seltener gesehene Emittenten mit kleineren Volumina am Markt zeigten. Auf Basis hoher erster Indikationen konnten die Spreads erfreulich eingeengt und die Orderbücher gut gefüllt werden. Das Marktumfeld ist weiterhin konstruktiv.

Risiko-Trendindikator: Risikoaversion nimmt leicht zu

Relative* ASW-Spread Veränderung

IBOXX EURO	1 Tag	1 Woche	4 Wochen	13 Wochen	52 Wochen	104 Wochen
Germany	0,04	0,09	0,29	0,43	2,46	3,80
European Union	0,02	-0,03	0,02	-0,11	0,83	2,63
Germany Covered	0,01	-0,01	-0,05	-0,31	1,95	2,79
EU Covered	0,01	-0,01	-0,12	-0,54	1,08	2,71
Banks senior preferred	0,00	-0,04	-0,09	-0,53	-0,62	-0,25
Banks senior bail-in (SNP)	-0,01	-0,05	-0,14	-0,50	-1,17	-0,84
Banks subordinated	-0,03	-0,12	-0,16	-0,55	-1,54	-1,18
Supranational	0,02	-0,01	0,05	-0,02	1,03	2,85
Agencies	0,05	0,02	0,03	0,02	1,94	3,54
Sub-Sovereigns Germany	0,02	0,02	0,05	0,08	0,89	1,43
Sub-Sovereigns	0,03	-0,02	0,02	0,01	1,06	2,17

stark | mittel | schwach | unverändert | schwach | mittel | stark

Spreadausweitung* | Spreadeinengung*

*ASW-Level standardisiert und 2T-geglättet

Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Das Farbenspiel unserer Heatmap hat sich zuletzt wieder Richtung Rot verschoben. Dennoch sind die Bedingungen auf dem Primärmarkt nach wie vor gut.



SSAs

Der SSA-Primärmarkt startete nach Pfingsten relativ dynamisch in die verkürzte Woche. Mittlere Laufzeiten bildeten den Schwerpunkt des Angebots. Die **EFSF** gab den Startschuss einer Platzierung von 4 Mrd. EUR, verteilt auf 2 Transaktionen – 1,5 Mrd. EUR für die Aufstockung der bis November 2028 laufenden Anleihe und eine Neuemission eines Bonds mit 7-jähriger Laufzeit (2,5 Mrd. EUR). Die Aufstockung war 7-fach und die Neuemission 8,5-fach überzeichnet, wenngleich beide nach dem Pricing kaum weiter performen konnten.

Mit **Madrid** (500 Mio. EUR, 5 Jahre, Green), **Kommuninvest** (1 Mrd. EUR, 3 Jahre, WNG), **BPIfrance** (750 Mio. EUR, 2028 Tap, Green, WNG), dem **Land Rheinland-Pfalz** (750 Mio. EUR, 2 Jahre), **British Columbia** (1,5 Mrd. EUR, 15 Jahre) der **IB Berlin** (500 Mio. EUR, WNG) und die die staatliche finnische Finanzierungsgesellschaft - **Finnvera** (1 Mrd. EUR, 5 Jahre, WNG) konkurrierten am Mittwoch gleich 7 Emittenten am Primärmarkt. Die Finanzierungsziele wurden überwiegend problemlos erreicht. BPIfrance ragte mit einem Orderbuch von 8 Mrd. EUR heraus. Die Anleihe des Landes Rheinland-Pfalz war mit einem Pricing von MS - 6 Bp. anscheinend nicht die erste Wahl der Investoren. Das Orderbuch war letztlich aber annähernd gedeckt. Das **Land Schleswig-Holstein** hat heute mit einer Anleiheplatzierung (600 Mio. EUR) den 10-jährigen Laufzeitbereich erfolgreich getestet.

Ausblick: Die Sekundärumsätze sind nach wie vor gering, da das meiste frische Geld nach wie vor in die Primärmärkte fließt. Wir gehen davon aus, dass sich die SSAs angesichts der jüngsten Performance im Vergleich zu Swaps weiterhin seitwärts bewegen werden.

€ SSA Emissionen in der Woche vom 20. Mai 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
2,375%	EFSF	AAA/AA-	1,500 Mrd.	✓	11.04.2028	ms +0 Bp		21.05.2024	10,500 Mrd.	ms + 2 area
2,875%	EFSF	AAA/AA-	2,500 Mrd.		28.05.2031	ms +12 Bp		21.05.2024	21,400 Mrd.	ms + 14 area
2,625%	Investitionsbank Berlin	-/AAA	0,500 Mrd.	✓	05.08.2029	ms +11 Bp		22.05.2024	0,680 Mrd.	ms + 11 area
3,250%	Rheinland-Pfalz	-/AAA	0,750 Mrd.		29.05.2026	ms -6 Bp		22.05.2024	0,614 Mrd.	ms - 6 area
3,000%	Kommuninvest I Sverige AB	Aaa/-	1,000 Mrd.		15.09.2027	ms +0 Bp		22.05.2024	2,600 Mrd.	ms + 3 area
3,173%	Madrid	Baa1/A-	0,600 Mrd.		30.07.2029	SPGB +14 Bp		22.05.2024	3,000 Mrd.	SPGB + 20 area
0,000%	Bpifrance Financement	Aa2/AA-	0,750 Mrd.	✓	25.05.2028	FRTR +19 Bp	✓	22.05.2024	7,700 Mrd.	FRTR +24 area
2,875%	Finnvera Plc	Aa1/AA+	1,000 Mrd.		30.08.2029	ms +8 Bp		22.05.2024	2,500 Mrd.	ms + 11 area
2,875%	Schleswig-Holstein	-/AAA	0,600 Mrd.		30.05.2034	ms +17 Bp		23.05.2024	0,680 Mrd.	ms + 17 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Covered Bonds

Nach einem Emissionsvolumen von 7 Mrd. EUR in der Vorwoche, fielen die Aktivitäten auf dem Covered Bond-Primärmarkt seit Dienstag mit insgesamt 4,4 Mrd. EUR geringer aus. Dies ändert jedoch nichts daran, dass die positive Grundstimmung anhält. Das Spektrum der angebotenen Laufzeiten hat sich auf 3 bis 7 Jahre reduziert, hinsichtlich der Jurisdiktionen ist das Angebot nach wie vor sehr heterogen: Von Australien über Singapur, Italien, Spanien und Österreich bis hin zu Kanada wurde nahezu alles angeboten.

Mit der **Standard Chartered** (Singapore) (500 Mio. EUR, 3 Jahre) war auch ein neuer Emittent aktiv. Mit einem Buch von 1,45 Mrd. EUR und einem im Vergleich zur Vorgabe um 6 Bp. engeren Spread von MS +22 Bp. war das Debüt erfolgreich. Die Nachfrage für den Covered Bond der **Bank of Queensland** (600 Mio. EUR, 5 Jahre long) viel mit einem Bookbuilding von 2,75 Mrd. EUR ebenfalls gut aus. Die italienische **Banco BPM** hat eine Covered Bond-Anleihe über 500 Mio. EUR begeben. Die Anleihe hat eine Laufzeit von sieben Jahren und ist Teil eines Obbligazioni Bancarie Garantite Programms in Höhe von 10 Mrd. EUR und war die zweite Emission in diesem Jahr. **Banco Santander** verzeichnete die höchste Bid/Cover Ratio des Sektors mit 7,4 für einen Covered Bond mit einer Laufzeit von 5 Jahren. Die Emissionen der österreichischen **Hypo Vorarlberg** (500 Mio. EUR, 6 Jahre) und der kanadischen **Federation des Caisses Desjardins du Québec** (CCDJ) (1 Mrd. EUR, 5 Jahre) waren mit einer Überzeichnung von 3,4- bzw. 2,8-fach bei den Anlegern ebenfalls gut nachgefragt.

> *„Die beiden Marktsegmente Primär- und Sekundärmarkt beginnen, sich in ihrer Dynamik auseinander zu entwickeln. Anders als noch in Q1, als Primärtransaktionen von hohen absoluten Swapniveaus sowie ordentlichen Neuemissionsprämien kommend die Anschluss-Nachfrage weiter befeuerten (ergo die Spreads teilweise deutlich weiter einengen konnten), ist das aktuelle Umfeld im Sekundärmarkt eher zäh. Es scheint, als sei der „Überhunger" nach Liquidität vorerst gestillt."*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Im **Sekundärmarkt** dürfte die Kundengruppe der Asset Manager den Großteil der Nachfragelücke „post-QE" geschlossen haben, scheint aber derzeit deutlich weniger mit Anschlusskäufen am Markt zu sein.
Verliert dieser Treiber an Dynamik, füllen sich die Bücher der Marktteilnehmer zunehmend und ein gewisser Angebotsüberhang entsteht. Dies wiederum führt zu leichten Unterbietungstendenzen im Nachfragegeschäft gegenüber den offiziellen Schirmpreisen und die Spreads bewegen sich daher insgesamt kaum. Absolut gesehen sind die Spreads im historischen Kontext immer noch recht hoch und damit attraktiv. Der Weg zu deutlich niedrigeren Werten scheint derzeit jedoch steinig zu sein.

Klar ist auch, dass die beschriebenen Phänomene nicht pauschal für jeden Covered Bond im Universum gelten, Sonderfaktoren, wie ein bestimmtes Label (ESG) oder auch eine seltene Marktpräsenz (Bonds aus Spanien/Portugal derzeit eher unterrepräsentiert), führen sekundär zu einer stärkeren Performance im Handel. Zudem sind die sogenannten „Vintage Bonds" aufgrund ihrer statischen Eigentümerstruktur und ihres „QE-Brandings" weit weniger vom aktuellen Marktsentiment betroffen als die tendenziell steigende Anzahl von Anleihen mit mehr natürlichem Freefloat. Insgesamt geht **unser Handel** davon aus, dass das Marktumfeld in eine Seitwärtsbewegung übergeht. Es bleibt zu hoffen, dass dies nicht zu Rückkopplungen auf die Primärmärkte führt und sich auch die derzeit noch hohe Ordernachfrage abkühlt.

Ausblick: Das Umfeld bleibt konstruktiv und die Emissionstätigkeit sollte sich fortsetzen.

€ Covered Bond Emissionen in der Woche vom 20. Mai 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,125%	Banco Santander	Aaa/AA	0,500 Mrd.		28.05.2029	ms +35 Bp		21.05.2024	3,700 Mrd.	ms + 45 area
3,300%	Bank of Queensland	Aaa /AAA	0,600 Mrd.		30.05.2029	ms +42 Bp		21.05.2024	2,750 Mrd.	m + 50 area
3,250%	Banco BPM S.p.A.	Aa3 /-	0,500 Mrd.		28.05.2031	ms +58 Bp		21.05.2024	1,600 Mrd.	ms + 68 area
3,324%	Standard Chartered SG LT	Aaa /-	0,500 Mrd.		28.05.2027	ms +22 Bp		21.05.2024	1,450 Mrd.	ms + 28 area
3,125%	Fédération des Caisses Desjardins	Aaa /AAA	1,000 Mrd.		30.05.2029	ms +32 Bp		22.05.2024	2,800 Mrd.	ms + 40 area
3,125%	Hypo Vorarlberg Bank AG	Aaa /-	0,500 Mrd.		29.05.2030	ms +40 Bp		22.05.2024	1,700 Mrd.	ms + 48 area
3,125%	CRH	Aaa /AAA	0,750 Mrd.		03.06.2036	ms +38 Bp		23.05.2024	1,400 Mrd.	ms + 45 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM



Senior Unsecured

Aufgrund des Feiertags am Montag kam der Primärmarkt für erstrangig unbesicherte Bankanleihen erst **zur Wochenmitte in Schwung**. Mit 7 Transaktionen und einem Gesamtvolumen von 3,25 Mrd. EUR im EUR-Benchmark-Format ist es eine solide Woche. Die nunmehr beendete Blackout-Periode nach der Berichtssaison hat für Belebung gesorgt. Die Institute sind mit einem **seit Jahresbeginn begebenen Volumen von rund 100 Mrd. EUR** bereits gut mit ihren Emissionen vorangekommen: Zwar wurde das Rekordvolumen des Vorjahres um rund 15 % verfehlt, die beiden Vorjahre wurden jedoch um 11 % bzw. 20 % übertroffen.

Die aktuelle Woche ist geprägt von seltener aktiven Emittenten und **vergleichsweise geringen Transaktionsgrößen**. Insgesamt fünf der neuen Bonds befinden sich auf Preferred-Rang. Nach der überproportionalen Spreadeinengung bei kürzeren Laufzeiten seit Jahresbeginn wurden hier Transaktionen im Laufzeitenbereich zwischen 4 und 6 Jahren umgesetzt. Insgesamt konnten gute Überzeichnungsquoten erzielt und die Spreads gegenüber den ersten

> *„In der Feiertags-Saison bleiben die Investorenflows nach wie vor unterhalb des Durchschnitts. Es zeigt sich ein ähnliches Bild, wie schon in der Woche zuvor. Anfragen in Size kommen ausschließlich am kurzen Ende und eher auf der Geldseite, da Asset Manager für künftige Neuemissionen präpariert sein wollen. ETF Funds waren granular auf beiden Seiten aktiv."*
>
> *Einschätzungen aus dem Handelsraum der Helaba*

Indikationen erfreulich eingeengt werden, was teils zu eingeschränktem Potenzial für den anschließenden Sekundärhandel führte. Die Aareal wagte sich heute mit einer zweijährigen Non-preferred Anleihe an den Markt.

Ausblick: Das Primärmarktumfeld bleibt konstruktiv und trotz des bereits erzielten umfangreichen Emissionsvolumens bleibt der Refinanzierungsbedarf aufgrund der vielen Fälligkeiten hoch (siehe unsere Publikation **Primärmarkt Update EUR Benchmark Bankanleihen** vom 3.4.2024). Nächste Woche steht allerdings wieder ein Feiertag an, und Anfang Juni könnten dann die Notenbanktermine wieder dämpfend wirken.

€ Senior Prefered Emissionen in der Woche vom 20. Mai 2024

Kupon	Emittent	Rating (M/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
3,375%	Swedbank AB	Aa3/AA-	0,500 Mrd.		29.05.2030	ms +65 Bp	✓	22.05.2024	1,750 Mrd.	ms + 90 / 95
t.b.d	Caixa Económica Montepio Geral S.A.	Aa3/AA-	0,250 Mrd.		29.05.2028	ms +260 Bp		22.05.2024	1,200 Mrd.	ms + 300 area
t.b.d	Nova Ljubljanska banka d.d.	Aa3/AA-	0,500 Mrd.		29.05.2030	ms +165 Bp		22.05.2024	1,500 Mrd.	ms + 195 area
3,625%	Sparebank 1 Oestlandet	Aa3/AA-	0,500 Mrd.		30.05.2029	ms +75 Bp		23.05.2024	0,850 Mrd.	ms + 95/100
5,750%	illimity Bank	Aa3/AA-	0,300 Mrd.		31.05.2027	ms +265 Bp		23.05.2024	0,400 Mrd.	ms + 275 area
4,500%	Raiffeisen Bank International AG	Aa3/AA-	0,500 Mrd.		31.05.2030	ms +155 Bp		23.05.2024	2,500 Mrd.	ms + 190 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

€ Senior Non-preferred Emissionen in der Woche vom 20. Mai 2024

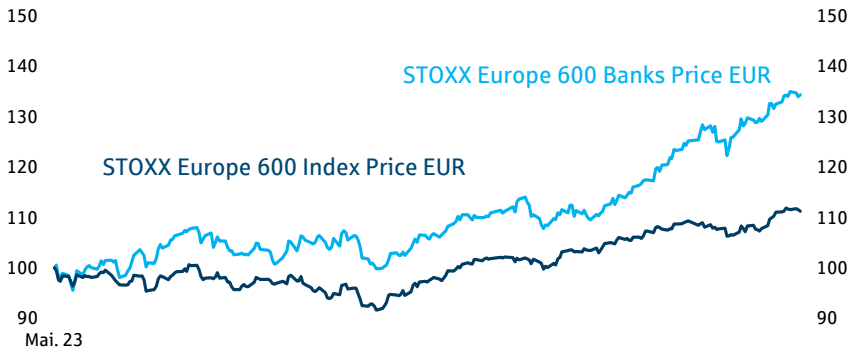
Kupon	Emittent	Rating (M/F)	Volumen in €	Tap	Fälligkeit	Begebungs-Spread zu Swaps	ESG	Begebung	Orderbuch	erste Spread-indikation
4,125%	Sydbank A/S	A3/-	0,500 Mrd.		30.09.2027	ms +85 Bp		23.05.2024	1,100 Mrd.	ms + 115 area
5,875%	Aareal Bank AG	Baa3/BBB	0,500 Mrd.		29.05.2026	ms +255 Bp		23.05.2024	1,700 Mrd.	ms + 280 area

Quellen: Bloomberg, Helaba DCM

Chart of the Week

Üppige Gewinne spiegen sich in Kursen europäischer Bankaktien wider

Aktienkurse europäischer Banken im Vergleich zum Stoxx 600



Quellen: Bloomberg Intelligence, Helaba Research & Advisory

Der Marktwert des europäischen Bankensektors ist innerhalb von 12 Monaten um 34 % auf ein neues Hoch gestiegen, wobei zwei Drittel des Anstiegs allein in den letzten drei Monaten zu verzeichnen waren. Ertragsrisiken durch die bevorstehenden Zinssenkungen wurden zunehmend außer Acht gelassen. Geringere Zinssenkungen, die der Markt nun erwartet, und steigende Ausschüttungserwartungen der Aktionäre in diesem Sektor haben den Aufschwung beflügelt, aber es droht eine Enttäuschung, wenn die Gewinne in den nächsten Quartalen die hohen Erwartungen nicht erfüllen.

Kurzmeldungen

23.5. Neues Covered Bond Label-Mitglied: Die Covered Bond Label Foundation (**CBLF**) hat den weiteren Ausbau ihrer Präsenz im asiatisch-pazifischen Raum durch den Beitritt der **Maybank Singapore Limited** bekannt gegeben. Das Covered Bond Label deckt nun insgesamt 143 Emittenten und 179 Deckungsstöcke in 25 Ländern ab. Die Mitgliedschaft der Maybank stärkt die globale Reichweite des Labels, insbesondere im asiatisch-pazifischen Raum, und stellt den vierten Emittenten des Covered Bond Labels aus Singapur dar.
22.5. ESMA-Empfehlungen für effizientere Kapitalmärkte in der EU: Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) hat ihr **Positionspapier** zum Thema „Schaffung effizienterer und attraktiverer Kapitalmärkte in der EU“ veröffentlicht, das Empfehlungen zur Stärkung der EU-Kapitalmärkte und zur Berücksichtigung der Bedürfnisse der europäischen Bürger und Unternehmen enthält. Das Papier enthält 20 Empfehlungen zur Stärkung der EU-Kapitalmärkte und zur Berücksichtigung der Bedürfnisse der europäischen Bürger und Unternehmen.

22.5. BdB fordert mehr Europa, weniger Bürokratie: Die Herausforderungen der digitalen und ökologischen Transformation seien gewaltig. Ein wirtschaftlich starkes und strategisch unabhängiges Europa brauche daher leistungsfähige Banken und Kapitalmärkte. „Europa ist wichtiger denn je. Ein offenes und demokratisches Europa ist unerlässlich für unseren Zusammenhalt und unsere Wettbewerbsfähigkeit in der Welt,“ sagt Heiner Herkenhoff, Hauptgeschäftsführer des **Bankenverbandes** mit Blick auf die anstehende Europawahl und die kommende EU-Legislaturperiode.

21.5. Europa setzt mit KI-Gesetzgebung weltweit Maßstäbe: Europas neue Gesetzgebung zur künstlichen Intelligenz wird nächsten Monat in Kraft treten, nachdem die EU-Länder am Dienstag eine im Dezember erzielte politische Einigung gebilligt haben. Damit wird ein potenzieller globaler Standard für eine neue Technologie gesetzt, die in der Wirtschaft und im täglichen Leben eingesetzt wird, berichtet **Reuters**. Das KI-Gesetz der EU sei umfassender als der relativ lockere Ansatz der freiwilligen Einhaltung von Vorschriften in den USA, während Chinas Ansatz darauf abziele, die soziale Stabilität und die Kontrolle durch die Regierung aufrechtzuerhalten.

20.5. Fitch Ratings: Kanadische Covered Bond Ratings erweisen sich weiterhin als widerstandsfähig: Laut **Fitch Ratings** haben sich die kanadischen Covered Bond Ratings trotz Inflation, hoher Zinsen und steigender Schuldenzahlungen weiterhin als widerstandsfähig erwiesen, wobei alle Anleihen ihre ursprünglich zugewiesenen Ratings behalten und weiterhin einen stabilen Ratingausblick haben. Von den acht Covered Bond-Programmen, die von Fitch bewertet werden, verfügen derzeit alle bis auf eines über ein AAA-Rating. Die Covered Bonds der Equitable Bank haben ihr "AA"-Rating seit ihrer ersten Covered-Bond-Emission im Jahr 2021 beibehalten.

20.5. Basler Ausschuss veröffentlicht Bericht zur Digitalisierung des Finanzwesens: Der Basler Ausschuss für Bankenaufsicht der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (BIZ) hat einen **Bericht** veröffentlicht, der die Auswirkungen der fortschreitenden Digitalisierung des Finanzwesens auf Banken und Bankenaufsicht untersucht. Der Bericht baut auf dem 2018 veröffentlichten Bericht „Sound Practices: implications of fintech developments for banks and bank supervisors“ auf und zieht Bilanz über die jüngsten Entwicklungen bei der Digitalisierung des Finanzwesens.

16.5. Die Anfälligkeit der Finanzstabilität hat sich verringert, aber die Aussichten bleiben fragil: Der **Finanzstabilitätsbericht der Europäischen Zentralbank** (EZB) vom Mai 2024 zeigt, dass die Finanzstabilität im Euroraum von den verbesserten Wirtschaftsaussichten profitiert hat, da die Inflation zurückgegangen ist und das Vertrauen der Anleger wieder zugenommen hat. Dennoch bleiben die Aussichten fragil.

16.5. Digitalisierung der Banken schafft neue Risiken: Wie der Basler Ausschuss für Bankenaufsicht in einem neuen Bericht feststellt, schaffen die Digitalisierung und der Einzug von Big Tech in das Finanzwesen neue Schwachstellen und verstärken bestehende Risiken im Bankensystem, die möglicherweise durch neue Regeln gemildert werden müssen, wie **Reuters** berichtet.

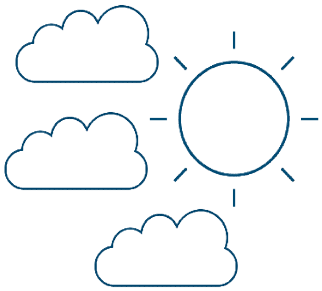
16.5. Hohe Schuldenstände gefährden Europa durch „negative Schocks: Die Europäische Zentralbank (EZB) hat davor gewarnt, dass die europäischen Länder durch geopolitische Spannungen und anhaltend hohe Zinsen „anfällig für negative Schocks“ seien, weil sie es versäumt hätten, ihre Staatsverschuldung weiter abzubauen. Wie die **Financial Times (FT)** berichtet, erklärte die EZB, dass viele europäische Regierungen die Unterstützungsmaßnahmen, die sie als Reaktion auf die Auswirkungen von Covid-19 und den Krieg in der Ukraine eingeführt hatten, nicht vollständig zurückgenommen hätten.

Marktdaten (aktuell*, ggü. 1 Woche, ggü. 4 Wochen)

E-STOXX 600 Banken	202	-0,78%	3,95%	iBoxx € Cov. Germany	26,5	0,2	0,4	iTraxx Senior Financial	58,3	0,4	-6,6
10J-Rendite	2,53	0,11	-0,05	iBoxx € Cov. Bonds	31,4	0,0	-0,2	iBoxx € Supranational	31,0	-0,4	2,0
Swap 10J	2,80	0,09	-0,10	iBoxx € Banks PS	64,8	-0,9	-1,5	iBoxx € Agencies	16,5	0,3	1,2
iBoxx € Germany	-13,52	2,56	5,32	iBoxx Banks NPS	83,2	-1,7	-3,6	iBoxx € Sub-Sov. Germany	24,2	0,1	1,7
iBoxx € EU	36,57	-0,69	2,04	iBoxx Banks Subordinated	134,8	-6,0	-7,1	iBoxx € Sub-Sovereign	38,5	-0,4	1,5

* Schlusskurse vom Vortag
Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

Freizeittipp für's Wochenende: Grillen auf dem Fluss, Limburg (Hessen)



Am Ufer sitzen kann ja jeder – wir grillen auf dem Wasser! An der Lahn in Limburg kannst du Grillboote mieten. Das sind runde Boote aus Kunststoff, „Donuts" heißen die, mit einem Elektromotor – man sitzt da mit bis zu acht Freunden in der Runde, in der Mitte der Grill und dann wird auf dem Wasser gegessen und getrunken. Wenn ihr ablegt, ist der Grill schon an, Teller, Becher und Besteck sind dabei, Getränke kauft ihr vorher am Ufer, bringt euch einfach was zum Grillen mit, vielleicht noch Musik – das mal mit Freunden im Sommer ist ein Riesen-Spaß!

Weitere Informationen: **Grillboote**

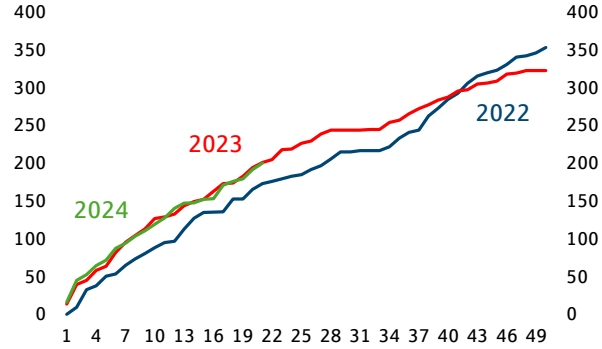
Haben Sie Ideen für Freizeittipps? Gerne nehmen wir Ihre Anregungen unter **research@helaba.de** entgegen.

Quelle: www.ffh.de/freizeit/100-dinge.html

Chartbook SSAs, Covered Bonds, Senior Unsecured

SSAs: Emissionen

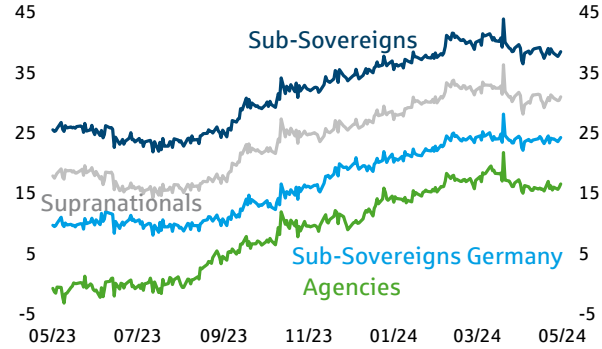
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

SSAs: Spreadentwicklung

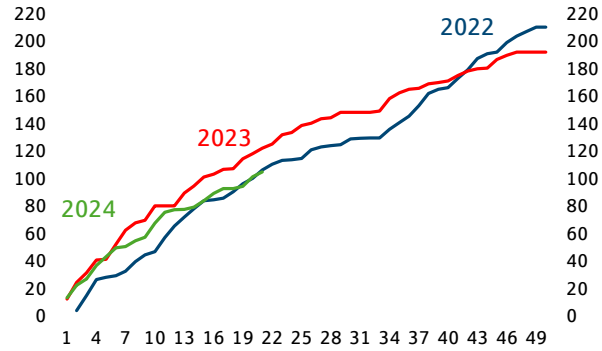
ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Emissionen

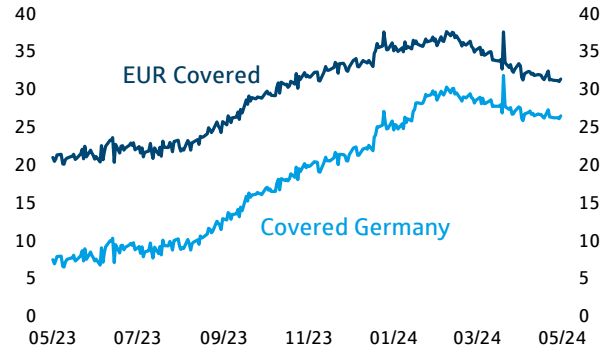
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Covered Bonds: Spreadentwicklung

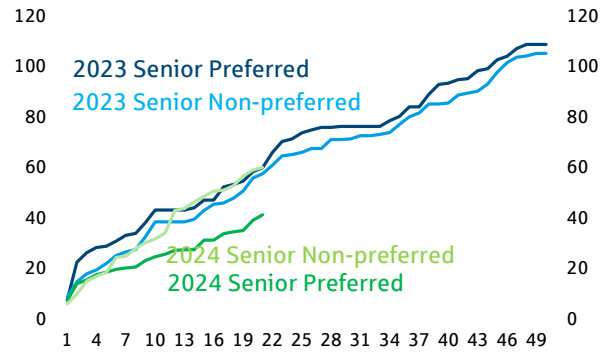
ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Emissionen

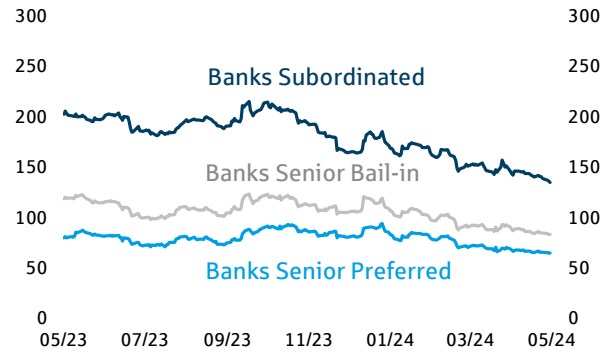
EUR-Benchmark-Emissionsvolumen kumuliert nach Wochen, Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Senior Unsecured: Spreadentwicklung

ASW-Spread in Bp.



Quellen: LSEG, Helaba Research & Advisory

Neues von Research & Advisory

- → Wochenausblick
- → Märkte und Trends mai 2024
- → Im Fokus: Japanischer Yen – Ende der Talfahrt?
- → Im Fokus Deutsche Immobilien: Korrektur weit fortgeschritten
- → Im Fokus: Aktien
- → im Fokus: gold
- → im fokus zinsen: "zinswende voraus – und was kommt dann?
- → Im fokus: Credit: Banken und Covered Bond Profile Polen und Slowakei
- → Im fokus finanzplatz: Präsenz wichtig für Erfolg von Finanzplatz Frankfurt
- → im fokus: geopolitik: Biden und Xi führen offenen und konstruktiven Dialog fort
- → Im fokus: Primärmarkt Update für EUR Benchmark Bankanleihen" für das 1. Quartal 2024
- → Im fokus: Credit: Banken und Covered Bond Profile Spanien

Wir sind für Sie da



Sabrina Miehs, CESGA
Head of FI & SSA Research
Senior Advisor Sustainable Finance
T 069/91 32-48 90



Dr. Susanne Knips
Senior Credit Analyst
T 069/91 32-32 11



Christian Schmidt
Covered Bond & SSA Analyst
T 069/91 32-23 88

Herausgeber und Redaktion

Helaba Research & Advisory

Redaktion:
Stefan Rausch
Corporate Research & Advisory

Verantwortlich:
Dr. Gertrud R. Traud
Chefvolkswirtin/
Head of Research & Advisory

Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main
T +49 69 / 91 32 – 20 24
Internet: www.helaba.com

Disclaimer

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.

Hier können Sie sich für unsere Newsletter anmelden:
https://news.helaba.de/research/